



تحليل الائتمان



USAID-Funded Economic Governance II Project

Presented To: The Central Bank of Iraq

Date: 2006-March- 03

This document was prepared by:

Patrick Y. Trautmann
Senior Consultant

BearingPoint

1676 International Drive

McLean, VA 22102-4828

E-mail:

patrick.trautmann@bearingpoint.com

This document is protected under the copyright laws of the United States and other countries: it has been prepared by BearingPoint, Inc. ("BearingPoint") Technical Advisors and/or contractors working directly for BearingPoint under the auspices of the U.S. Agency for International Development ("USAID") contract number 267-C-00-04-00405-00. This document and all accompanying pages are strictly for the use of USAID in support of their own consideration regarding the subject matter contained herein. Except where explicitly stated otherwise, the following information was prepared on the basis of data that is publicly available or was provided by USAID: it has not been independently verified or otherwise examined to determine its accuracy, completeness or financial feasibility (where applicable). Neither BearingPoint, USAID nor any person acting on behalf of either assumes any liabilities, expenses (including attorney's fees and legal expenses) fines, penalties, taxes or damages (collectively "liabilities"), resulting from the use of any information contained in this document.

© 2005 BearingPoint, Inc. All rights reserved.



تحليل الائتمان

اهداف التعليم

- مراجعة العناصر الرئيسية للتحليل الاساسي للمركز المالي للمقترض.
 - كشف الدخل.
 - الميزانية العمومية.
 - كشف التدفق النقدي.
 - النسب المالية.

الغرض من تحليل الائتمان هو تحديد المخاطر التي قد يعرض لها المصرف على طول فترة عمل المشروع الممول من المصرف، وتقييم فيما اذا كانت المعاملة قد نظمت بطريقة تجعل تلك المخاطر مقبولة من الاطراف المشتركة.

تحتاج المصارف ان تطور من معرفتها وفهمها للزبائن ومشاريعهم.

- في الماضي كانت المصارف تعتمد وبصورة اساسية على معرفتهم الشخصية بالزبائن لمنح القروض وتعتمد فقط على الضمان كمصدر اساسي للتسديد في حالة عجز الزبون عن الوفاء بالتزاماته.
- في الوقت الحاضر، في العالم والبيئة الاقتصادية الحالية، فان هكذا معرفة شخصية مكتسبة من خلال الخبرة والممارسة والتقارب هي ليست دائما عملية او ممكنة. على اية حال ، ينبغي على المصرف اجراء محاولته في المثابرة في التحري الدقيق لمعرفة الزبون والبيئة التي يعمل بها .
- استعملت الكشوفات المالية كاداة اساسية لمساعدة موظفي الاقراض في تقييم مخاطر الاقراض وتقدير اداء الشركات.

- ان تحليل الائتمان بحاجة الى:
 - تنمية فهم جيد للمقترض.
 - الاحتفاظ بالمعلومات المقدمة بواسطة المقترض والتحقق منها.
 - تحديد المخاطر.
 - اقتراح استراتيجيات او خطة لخفيف وتقليل المخاطر.
 - مساعدة المقترض بتحديد حاجته من الاقتراض وقدرته على التسديد.

ستتم مراجعة الوثائق التالية:

- كشف الدخل.
- الميزانية العمومية.
- النسب المالية الرئيسية
- كشف التدفق النقدي.
- التوقعات المالية.

ان كشف الدخل يعطي تصور مهم لسلامة المشروع.

- يصف نشاطات مبيعات الشركة خلال فترة زمنية محددة.
- يبين ربح الشركة.

على المقترض ان يقدم نتائج فعلية لثلاث سنوات يبين فيها الاتي:

- انه قد ولد دخل تشغيلي كافٍ.
- تناسق نمو المبيعات مع حصة وحجم السوق المتوقعة.
- ثبوت الهوامش التشغيلية على مر الزمن.

المبيعات

(تكلفة البضائع المباعة)

= اجمالي الربح

(مصاريف التشغيل)

(مصاريف اخرى)

= صافي الربح قبل الفائدة

(ضرائب الدخل)

= صافي الربح بعد الضرائب

الميزانية العمومية هي الصورة التي تعكس الوضع المالي للمقترض في نقطة معينة او تاريخ محدد من الزمن.

● فهي تبين:

- ماذا تمتلك الشركة (الموجودات).
- وكم هي مدانة اليوم (المطلوبات).
- ما هو استحقاق او قيمة الشركة اليوم (صافي القيمة\السهم).

على المقترض ان يقدم الميزانية العمومية لثلاث سنوات من اجل ان يستطيع المصرف ان:

- يستحدث ويحلل ويقارن النسب.
- يحدد الاتجاهات.

الموجودات

● الموجودات الحالية:

— النقد، الاستثمارات قصيرة الاجل.

— المقبوضات ، المخزون.

الموجودات

- الموجودات الثابتة:

- الاثاث والادوات واللوازم المثبتة.

- المباني ، الارض.

- ناقصا الاندثار.

- الموجودات الاخرى.

المطلوبات

● المطلوبات الحالية:

- الارصدة الواجب دفعها.
- الجزء الحالي من دين طويل الاجل.
- مطلوبات متحققة او متجمعة.
- اخرى.

المطلوبات

- مطلوبات طويلة الاجل:
- ديون طويلة الاجل.
- اخرى.

اسهم المالك (صافي القيمة)

- رأس المال المدفوع.
- الارباح المحتجزة.

اجمالي الموجودات = اجمالي المطلوبات + اسهم المالك

تستعمل النسب لاتجاهات فهم افضل لوضع المقترض المالية وعملياته، و تعكس ايضا مدى تداخل الميزانية العمومية وكشف الدخل .

هنالك اربعة انواع من النسب هي:

— السيولة.

— الكفاءة.

— الربحية.

— الرفع المالي.

نسب السيولة (الميزانية العمومية) .

- النسبة الحالية .

وهي القياس الرئيسي للسيولة والذي يبين مقدار الموجودات الحالية المتاحة تسديد المطلوبات الحالية، ويجب ان تكون النسبة فوق 1 .

— الموجودات الحالية \ المطلوبات الحالية .

نسب السيولة

- النسب السريعة، وهي قياس أكثر صرامة للسيولة يبين فيه الموجودات السائلة الحالية المتاحة لتسديد المطلوبات الحالية، فقط الموجودات السائلة جدا هي التي تؤخذ بالاعتبار.

— النقد + السندات والأسهم الراجعة في السوق + صافي المقبوضات \ المطلوبات الحالية.

نسب الكفاءة (الميزانية العمومية)

- أيام المقبوضات المتاحة، تشير الى قدرة الادارة على جمع الحسابات المدينة وهي مهمة بالنسبة الى التدفق النقدي للشركة.

— صافي الحسابات المترقب قبضها \ صافي المبيعات 360 X

نسب الكفاءة

- ايام المدفوعات المتاحة، تشير الى عادات الادارة في الدفع والتمويل المقدم من قبل المجهزين، وقد تشير الزيادة الى اجابة قصيرة الاجل لمشاكل التدفق النقدي.

— الحسابات واجبة الدفع / تكلفة البضائع المباعة X 360

نسب الكفاءة

- العائد على الموجودات ، تقيس هذه النسبة العائد على الاستثمارات المتمثلة بموجودات الشركة.
- صافي الربح بعد الضرائب \ اجمالي الموجودات (استعمل صافي الربح قبل الضرائب لازالة تاثير الضرائب).

نسب الكفاءة

العائد على الاسهم، وتقيس هذه النسبة العائد على اسهم المالك (صافي القيمة).
— صافي الربح / صافي القيمة.

نسب الربحية (كشف الدخل)

- هامش ربح التشغيل، هذه النسبة تمثل النسبة المئوية (%) من الأرباح المحتجزة وغير الموزعة من المبيعات بالدولار.
— ارباح التشغيل \ صافي المبيعات X 100 .

نسب الربحية

هامش صافي الأرباح، وتمثل هذه النسبة القدرة على توليد الأرباح من المبيعات بالدولار
— صافي الأرباح \ صافي المبيعات X 100 .

نسب الرفع المالي (الميزانية العمومية).

- الدين الى الموجودات، وهذا يبين الدرجة التي تمول عندها الموجودات بواسطة دائنيين او مموليين خارجيين، فكلما قلت النسبة، ازدادت قابلية الشركة على تسديد القروض في عملية التصفية او التحويل الى نقد.
- اجمالي المطلوبات \ اجمالي الموجودات.

نسب الرفع المالي

الدين الى الاسهم، وهذه تبين قيمة سهم المالك ذا الدولار الواحد بالنسبة للتمويل الخارجي، وكلما ازدادت النسبة ، ازدادت الخطورة.

— اجمالي المطلوبات \ صافي القيمة.

تغطية الفائدة

- وتشير الى الارباح التي يمكن ان تنخفض بدون ان تؤثر على قدرة الشركة على مواجهة تكاليف الفائدة السنوية.
— صافي الارباح قبل الضرائب + مصاريف الفائدة \ مصاريف الفائدة.

تغطية الفائدة

- وتشير الى الارباح التي يمكن ان تنخفض بدون ان تؤثر على قدرة الشركة على مواجهة الدين طويل الاجل الحالي.
- صافي الارباح + الاندثار \ الاستحقاق الحالي للدين طويل الاجل.

تغطية خدمة الدين

● وهذه تقيس كم هو مبلغ الدولارات من التدفق النقدي متاحة لتسديد كل دولار من المبلغ الاساسي والفائدة.

— التدفق النقدي من العمليات \ المبلغ الاساسي + الفائدة ، او

— (EBITDA) الارباح قبل الفوائد والضرائب و الاندثار و تسديد الدين و نفقات رأس المال \ المبلغ الاساسي +
الفائدة.

ان كشف التدفق النقدي هو تقرير عن تدفق الاموال من والى الشركة:

- وهو يسمح للمصرف بتحديد قدرة العميل او الزبون على تسديد الدين.
- ويبين الحاجة الكامنة الى تمويل رأس مال مساعد.
- يظهر التغيرات في الميزانية العمومية.

مصادر التدفق النقدي واستعمالاته:

● التدفق النقدي من العمليات.

— التدفق الوافد:

— نقد من البضائع او العمليات.

— الدخل النقدي من الاستثمارات.

— النقد الخارج:

— الدفعات النقدية للحصول على البضائع او الخدمات.

— الدفعات النقدية للمصاريف.

— الدفعات النقدية للمقرضين.

● التدفق النقدي من نشاطات التمويل

— التدفق الداخل:

— النقد العائد من الاسهم الجديدة.

— النقد العائد من الدين الجديد.

— التدفق الخارج:

— الدفعات النقدية للارباح الموزعة.

— الدفعات النقدية للدائنين.

● التدفق النقدي من نشاطات الاستثمار.

— التدفق الوافد:

— النقد المستلم من بيع الاستثمارات.

— النقد المستلم من بيع الموجودات.

— التدفق الخارج:

— النقد الذي تم انفاقه لشراء الاستثمارات.

— النقد الذي تم انفاقه للحصول على الموجودات.

لاعداد كشف التدفق النقدي فان محلل الائتمان يحتاج الى:

- ميزانية عمومية حقيقية وتظهر جميع الخصائص.
- كشوفات دخل حقيقية وتظهر الخصائص.

هنالك طريقتان لتقديم كشف التدفق النقدي، الطريقة المباشرة والطريقة غير المباشرة.

- تختلف الطرق فقط في الاسلوب لكل تدفق نقدي للتشغيل.
- الجوهر الاساسي هو نفسه في كلتا الطريقتين.

مراجعة وثائق التدفق النقدي.

- خطوات البناء .
- تحليل الحساسية.
- افضل حالة \ اسوأ حالة.
- تمرين.